

Эконометрическое моделирование факторов притока прямых иностранных инвестиций: роль институтов

В настоящее время процесс создания рынка инвестиций становится приоритетным направлением экономического развития любой страны. Прямые иностранные инвестиции являются катализатором экономического роста и национального благосостояния. В современных условиях, когда и российская, и мировая экономика нестабильна, важным является выявление факторов, оказывающих влияние на приток прямых иностранных инвестиций. Одним из таких факторов выступает эффективность функционирования институтов в стране. Институты оказывают влияние на макроэкономические показатели, в частности, на приток прямых иностранных инвестиций, посредством воздействия на размер транзакционных издержек путем уменьшения неопределенности, направления экономической деятельности в производственные районы, укрепления доверия и сотрудничества, об этом писал Нобелевский Лауреат Дуглас Норт [1] и современные исследователи [2, 3].

Обобщая мнения различных экономистов и исследователей, опубликованные в зарубежной литературе, можно сделать несколько выводов:

1. Теории прямых иностранных инвестиций говорят о том, что инвесторы стремятся использовать собственные преимущества, географические преимущества конкретной страны, преимущества интернационализации, конкурентные преимущества наций и несовершенства рынка инвестирования при выборе объекта инвестиций. Об этом пишут такие известные ученые, как Хаймер [4] и Портер [5].

2. Чаще всего в современных эконометрических исследованиях [6, 7] встречаются следующие факторы: величина ВВП; индекс торговой открытости;

уровень инфляции; уровень безработицы или доля трудоустроенного населения; средняя заработная плата; доля населения с высшим образованием; доля высокотехнологичного экспорта в общем объеме экспорта; доля интернет-пользователей, а показателями, характеризующими эффективность функционирования институтов в стране, являются индекс экономической свободы, оценивающий уровень экономической свободы в странах мира, и рейтинг несостоятельности государства, описывающий эффективность государственных институтов [8, 9].

Исследование проведено на панельных данных с 1995 по 2014 гг. по двадцати развивающимся странам с использованием метода обобщенных наименьших квадратов.

В качестве объясняемой переменной в данной работе выступила доля прямых иностранных инвестиций в ВВП страны, а регрессорами стали прирост ВВП, индекс торговой открытости, индекс экономической свободы, рейтинг несостоятельности государства, инфляция, уровень безработицы, процент населения с высшим образованием, доля высокотехнологичного экспорта и индекс эффективности логистики.

По результатам исследования существенное положительное влияние на приток прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны оказали индекс торговой открытости и индекс экономической свободы, умеренное положительное влияние оказал прирост ВВП, а сильное отрицательное влияние оказали уровень инфляции, рейтинг несостоятельности государства и индекс эффективности логистики.

Влияние эффективности функционирования институтов на приток прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны является существенным. Отсутствие правительственного вмешательства или воспрепятствования производству, распределению и потреблению товаров и услуг, за исключением необходимой гражданам защиты и поддержки свободы как таковой, приводит к увеличению активности иностранных инвесторов. Однако чем меньше государственные институты способны

обеспечить безопасность государства и его граждан, тем меньше инвесторы склонны к инвестированию в данную страну, поэтому при проведении политики повышения эффективности институтов в стране необходим баланс между полным контролем экономической сферы и отсутствием обеспечения должных экономических свобод и защиты прав инвесторов.

Литература

1. *Норт Д.* Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. 1997. С. 17.
2. Aynur YILDIRIM Mehmet Faysal GÖKALP Institutions and Economic Performance: A Review on the Developing Countries Procedia Economics and Finance. 2016. № 38. P. 347–359.
3. *Edison, H.* How Strong Are The Links Between Institutional Quality and Economic Performance. Finance & Development. 2003. № 40 (2).
4. *Hymer S. H.* The international operations of national firms: A study of direct foreign investment. Cambridge: MIT press, 1976.
5. *Porter M.* The Competitive Advantage of Nations // Harvard Business Review. 1990. № 2. P. 1–21.
6. *Luke Chan M. W., Keqiang Hou, Xing Li, Mountaina Dean C.* Foreign direct investment and its determinants: A regional panel causality analysis // The Quarterly Review of Economics and Finance. 2014. № 54. P. 579–589.
7. *Khondoker A. M., Kalirajan K.* Determinants of Foreign Direct Investment in Developing Countries: A Comparative Analysis // ASARC Working Paper. 2010–2013.
8. *Tintin C.* The determinants of foreign direct investment inflows in the Central and Eastern European Countries: The importance of institutions // Communist and Post-Communist Studies. 2013. № 46. P. 287–298.
9. *Jadhav P.* Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor: International Conference on Emerging Economies – Prospects and Challenges (ICEE-2012), Procedia Social and Behavioral Sciences, 2012. № 37. P. 5–14.